

主要品种策略早餐

(2025.07.03)

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：79500-81000

中期观点：60000-90000

参考策略：震荡偏强操作思路，买入看涨期权策略择机止盈

核心逻辑：

1、宏观方面，美联储官员表示，关税将提升通胀，但没必要因此而加息，年内大概率有一次降息。

2、供给方面，智利国家统计局数据显示，智利5月铜产量为486574吨，环比增加4.9%，为年内最高水平，且较上年同期增加9.4%。MMG和Hudbay Minerals旗下的秘鲁矿山正在遭受手工采矿者-非正规矿工的封锁道路，扰乱矿山的物流运输，MMG旗下Las Bambas(2025年预计年铜产量38万金属吨)和Hudbay旗下Constancia(2025年预计年铜产量8-9.7万金属吨)铜矿运输中断。

3、需求方面，现货市场方面，上海、广东地区下游的消费需求受到铜价上涨所抑制，市场新增订单难有增加，企业逢低刚需补库。华北地区部分现货商下调报价出货，市场整体成交冷清。重庆地区铜厂采购情绪仍受淡季弱需求所主导。

4、库存方面，7月2日，上期所铜仓单增加324吨至25097吨。LME铜库存增加2000吨至93250吨。

5、展望后市，全球铜精矿产量增速下行及美国铜进口需求激增仍是短期提振铜价的关键因素。但需警惕美国关税政策的实施情况。

养殖、畜牧及软商品板块

品种：蛋白粕

日内观点：豆粕2509在[2900,3000]震荡寻底

中期观点：豆粕2509在[2900,3100]区间寻底

参考策略：卖出豆粕2508-P-2850虚值看跌 继续持有

核心逻辑：

1、7月至9月是美豆和加菜籽生长期，产区天气愈发重要。今年5月底至今美国墒情尚可，但不如去年；加菜籽墒情也是好坏参半。上两周美国RVO义务量初案和中东地缘事件逐渐远去。国内7月1日凌晨，USDA种植调查报告，美国2025年大豆种植面积预估值为8340万英亩，国内博朗咨询等前瞻估美豆面积8365万英亩，基本符合预期。7月2日，美豆11合约和国内巴西大豆CNF横盘震荡，而豆油跟随棕榈油小涨，但豆粕小跌，近期可能未到底但也难破2875前低。

2、国际大豆方面，国内豆粕近期供应充足，但下半年美豆进口面临不确定性，当前多空驱动较少，或正震荡中探寻阶段性底部。美豆优良率尚可，干旱不足以驱动上涨。截至6月29日，大豆出苗率94%，去年同期94%，五年均值95%。开花率17%，去年同期18%，五年均值16%。结荚率3%，五年均值2%。优良率66%，上期值66%，去年同期67%。本周美豆延续对华0出口。6月26日国内贸易商采购了3万吨阿根廷豆粕，Anec最新预计6月巴西大豆出口1393万吨，持续关注7月和8月南美大豆到港。

3、菜籽方面，加拿大新作菜籽种植较快，但6月下旬三省遭遇小幅干旱。截至6月23日，阿省油菜籽优良率从45%回升至57%；萨省近前期出现少量干旱，但最新一周省内多处降水；曼省未单独统计菜籽状况，墒情有所反复。6月加拿大农业部上调旧作菜籽出口总量50万吨至900万吨，符合市场预期。国内豆菜粕2509价差约400元/吨，按等蛋白含量计算价差合理；2601价差已恢复往年平均。

4、展望后市，美环保署将在7月8日听证会确认2026年的RVO义务量和确定最新多国关税。美豆产区1周内降水，当前价格高于USDA展望论坛指导价1000美分/蒲。马来下调7月毛棕油参考价、国内豆油库存高，“卖出豆油2509-C-8400虚值看涨”可继续持有。本周继续推荐入场卖出豆粕2508虚值看跌，当前或处于阶段性底部。

能化板块

品种：石油沥青

日内观点：弱势震荡

中期观点：承压运行

参考策略：空沥青多高硫燃油价差策略

核心逻辑：

1、供应端，本周地方炼厂生产沥青亏损加深，国内沥青厂开工率小幅上涨。截止7月1日，山东综合型独立炼厂沥青生产利润为-448.05元/吨，周度下滑144.94元/吨。截止7月1日，国内沥青厂开工率在31.7%，周度上涨0.2个百分点。产量方面，截至7月1日，国内周度生产沥青55.3万吨，周度增加0.6万吨。开工率及产量上涨的原因是东北、山东及华东地区部分企业复产或者增产。

2、需求端，整体刚需较为平淡，油价大幅下跌，业者避险情绪升温。尽管北方地区多降雨，但北方企业供应偏紧，库存低，累库压力不大。南方部分地区项目施工仍受到持续降雨影响。防水卷材企业开工疲软，截止6月27日，国内防水卷材企业开工率为39.0%，周度下滑6.0个百分点。库存方面，由于沥青开工率连续两周上涨，沥青厂库库存增加，社会库存降幅明显放缓。截止7月1日，国内沥青厂库存为50.5万吨，周度增加3.8万吨，同比下滑26.8万吨；截止7月1日，国内沥青社会库存在53.2万吨，周度下滑0.1万吨，同比下滑19.3万吨。

3、成本端，短期内因地缘溢价挤出，关注到OPEC+可能继续扩大增产，油价弱势震荡。从基本面来看，夏季驾车旅行旺季到来，主要石油消费大国炼厂开工率已从检修中恢复，美国页岩油开采连续九周呈现下滑状态，在挤出地缘溢价后，油价存在一定底部支撑。从远期来看，由于供应端维持增长趋势，而需求受制于经济复苏前景低迷以及新能源的替代，油价仍承压运行。

4、展望后市，成本端地缘溢价挤出加之需求平淡，沥青期价维持弱势震荡。远期来看，供应端呈现增加趋势，夏季台风天气及部分项目资金不足等因素影响沥青刚性需求释放，夏季沥青基本面相对弱势，沥青裂解价差延续走弱趋势。



广金期货研究中心研究员李彬联
期货从业资格证号：F03092822
期货投资咨询证书：Z0017125
联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员薛丽冰
期货从业资格证号：F03090983
期货投资咨询证书：Z0016886
联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员 马琛
期货从业资格证号：F03095619
期货投资咨询证书：Z0017388
联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员 黎俊
期货从业资格证号：F03095786
期货投资咨询证书：Z0017393
联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员 苏航
期货从业资格证号：F03113318
期货投资咨询证书：Z0018777
联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员 郑航
期货从业资格证号：F03101899
期货投资咨询证书：Z0021211
联系电话：020-88523420

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

我司郑重提示，我司官方网站地址：<https://www.gzjkqh.com/>，所有交易软件请通过我司官方网站进行下载。对任何冒用、假借我司名义进行违法活动的网站、软件及个人，一经发现，我司将依法追究其相关法律责任。

广州金控期货有限公司

成立于2003年，是广州金控集团控股企业，注册资本为8亿元人民币，具有商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询以及资产管理业务资格，是国内多家期货交易所的会员单位。



广金期货公众号



广金期货掌厅APP
期货编号：0108



广金期货预约开户码

版权声明：本公众号部分文章推送时，若未能及时与原作者取得联系并涉及版权问题，请及时联系删除。

阅读 25

留言

写留言



广金期货研究中心研究员李彬联
期货从业资格证号：F03092822
期货投资咨询证书：Z0017125
联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员薛丽冰
期货从业资格证号：F03090983
期货投资咨询证书：Z0016886
联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员 马琛
期货从业资格证号：F03095619
期货投资咨询证书：Z0017388
联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员 黎俊
期货从业资格证号：F03095786
期货投资咨询证书：Z0017393
联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员 苏航
期货从业资格证号：F03113318
期货投资咨询证书：Z0018777
联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员 郑航
期货从业资格证号：F03101899
期货投资咨询证书：Z0021211
联系电话：020-88523420

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

我司郑重提示，我司官方网站地址：<https://www.gzjkqh.com/>，所有交易软件请通过我司官方网站进行下载。对任何冒用、假借我司名义进行违法活动的网站、软件及个人，一经发现，我司将依法追究其相关法律责任。

广州金控期货有限公司

成立于2003年，是广州金控集团控股企业，注册资本为8亿元人民币，具有商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询以及资产管理业务资格，是国内多家期货交易所的会员单位。



广金期货公众号



广金期货掌厅APP
期货编号：0108



广金期货预约开户码

版权声明：本公众号部分文章推送时，若未能及时与原作者取得联系并涉及版权问题，请及时联系删除。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

我司郑重提示，我司官方网站地址：<https://www.gzjkqh.com/>，所有交易软件请通过我司官方网站进行下载。对任何冒用、假借我司名义进行违法活动的网站、软件及个人，一经发现，我司将依法追究其相关法律责任。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路191号中石化大厦B塔25层2501-2524单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广金期货研究中心研究员李彬联

期货从业资格证号：F03092822

期货投资咨询资格证书：Z0017125

联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员马琛

期货从业资格证号：F03095619

期货投资咨询资格证书：Z0017388

联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员薛丽冰

期货从业资格证号：F03090983

期货投资咨询资格证书：Z0016886

联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员黎俊

期货从业资格证号：F03095786

期货投资咨询资格证书：Z0017393

联系电话：020-88523420